

Monatsbericht / 31.10.2019
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders

Zugelassen für institutionelle Anleger in: AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Marktentwicklungen

Nach acht aufeinander folgenden Monaten mit unterdurchschnittlicher Performance stieg der MSCI EM im Oktober um 4.1% und übertraf damit die entwickelten Märkte (+2.5%) um 1.6%. Die Risk-on-Rallye wurde durch den möglichen Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China, die geldpolitisch gelockerte Tendenz der grossen Zentralbanken der Welt, die Aussicht auf ein mögliches Brexit-Abkommen und eine besser als erwartete Ertragssaison getrieben. Branchenführer waren Gesundheitswesen (11.3%) und zyklischer Konsum (7.0%), während Kommunikationsdienste zurückblieben (-0.3%).

Portfolioveränderungen

Im Oktober haben wir Samsung, China Gas und JD.com erhöht und den Anteil an DBS Group reduziert. Das Portfolio umfasste unverändert 45 Beteiligungen. Die grössten Positionen waren TSMC, Samsung, Alibaba, Tencent und Lukoil.

Performanceanalyse

Der Fonds schnitt unter anderem aufgrund der positiven Titelauswahl in Finanzwerten und Versorgern besser als der Referenzindex ab. Der grösste positive Beitrag kam von TSMC.

Ausblick

Wir halten Aktien aus Schwellenländern für weiterhin attraktiv. Es gibt eine Reihe möglicher Katalysatoren, welche die Aktienmarkttrenditen im vierten Quartal antreiben könnten.

Entspannung bei den Handelsstreitigkeiten. Gemäss dem Handelsstreit-Sorgenbarometer von Goldman Sachs und seinem Anstieg von 35 auf 40 scheint sich seit August die Wahrscheinlichkeit einer zumindest teilweisen Lösung der Handelskonflikte zwischen den USA und China erhöht zu haben. Auch wenn wir keine schnelle Einigung sehen, ist vernünftigerweise zu erwarten, dass Präsident Donald Trump vor den Präsidentschaftswahlen im nächsten Jahr in den USA ein Abkommen mit China schliessen will, um die amerikanischen Landwirte zu beruhigen, die einen starken Rückgang ihrer Exporte erleben. Eine weitere Eskalation – oder auch nur der Status quo – würde die wirtschaftlichen Aussichten und seine Chancen auf eine Wiederwahl beeinträchtigen.

Relative Verbesserungen auf Makroebene sind noch nicht eingepreist. Laut Credit Suisse wird das Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern im zweiten Quartal nächsten Jahres das der USA um 3.8 Prozentpunkte übertreffen, wobei diese Zahl bereits eine «schwache» Wachstumsrate in China von 6% für 2019 berücksichtigt. Das jüngste Ergebnis des chinesischen Einkaufsmanagerindizes der Produktion (Caixin) von 51.4 – der höchste Wert seit Februar 2018 – deutet Exportsteigerungen an. Die Frühindikatoren in den Schwellenländern sind denjenigen in den entwickelten Ländern überlegen, so die Credit Suisse. Vor diesem Hintergrund scheint es, dass die seit Jahresbeginn unterdurchschnittliche Performance von Aktien aus Schwellenländern im Vergleich zu ihren Pendanten aus entwickelten Märkten nicht gerechtfertigt ist.

EPS-Revisionen nehmen zu, insbesondere im Technologiesektor. Im Laufe der letzten Monate haben die Analysten ihre Gewinnerwartungen für brasilianische, taiwanische, südkoreanische und chinesische Unternehmen angehoben. So profitieren beispielsweise einige asiatische Mobilfunk- oder Telekommunikationsunternehmen von einer schneller als erwartet erfolgenden Einführung der neuesten 5G-Mobilfunkinfrastruktur. Die Aufwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen der Analysten haben sich jedoch bisher nicht in einer verbesserten Kursdynamik niedergeschlagen.

Die Bewertung von Aktien aus Schwellenländern verbessert sich. Schwellenländer handeln auf Basis des

Shiller-Kurs-/Gewinn-Verhältnisses mit einem Abschlag von 40% nach wie vor nahe den historischen Tiefstständen. Solange die Handelsunsicherheiten bestehen, wird nach unserer Einschätzung dieser Abschlag auf das langfristige durchschnittliche Kurs-Gewinn-Verhältnis von 13.2 bestehen bleiben.

Geldpolitische Lockerung und Konjunkturfördermassnahmen. Laut Credit Suisse haben 13 der 15 grössten Schwellenländer, darunter auch China, die Geldpolitik gelockert, und der Trend könnte sich fortsetzen. Ebenso sehen Beobachter das Potenzial für weitere Massnahmen Chinas zur Stimulierung der Wirtschaft.

Unsere Einschätzung könnte durch eine erhöhte Wahrscheinlichkeit einer US-Rezession und die damit verbundenen Auswirkungen auf die Schwellenländer infrage gestellt werden. Ebenso könnte ein stärker als erwarteter US-Dollar oder eine länderspezifische negative Entwicklung Anlass zur Sorge geben.

Performance (in %)

Nettorenditen	Rollierende 12-Monatsrenditen					
	Fonds	Index	Startdatum	Enddatum	Fonds	Index
USD						
MTD	4.4	4.2	01.11.2018	31.10.2019	17.8	11.9
YTD	15.4	10.7	01.11.2017	31.10.2018	-13.5	-12.5
2018	-15.3	-14.8	01.11.2016	31.10.2017	35.1	26.5
3 Jahre p.a.	11.2	7.4	01.11.2015	31.10.2016	14.8	9.3
5 Jahre p.a.	8.6	2.9	01.11.2014	30.10.2015	-4.5	-14.5
10 Jahre p.a.	n/a	n/a	Index: MSCI Emerging Market TR net			
Seit Lancierung	5.9	1.4				
p.a.						
Lancierungsdatum		15.07.2011	Anteilsklasse: I			
			ISIN: LU0571085686			

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen eine Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erhoben werden, falls zutreffend. Die Rendite des Fonds kann aufgrund von Wechselkursänderungen zwischen Währungen sowohl fallen als auch steigen.

Disclaimer

Dieses Marketingdokument wurde für institutionelle Kunden in AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE produziert.

Dieses Dokument dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot dar, Aktien des Fonds/Anteile des Fonds oder sonstige Anlageinstrumente zu zeichnen oder Transaktionen oder Rechtshandlungen jeglicher Art vorzunehmen. Zeichnungen von Anteilen am Fonds sollten stets allein auf der Basis des Verkaufsprospekts (der «Verkaufsprospekt») des Fonds, des Key Investor Information Document («KIID»), dessen Satzung und dem aktuellsten Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds und nach Konsultation eines unabhängigen Anlage-, Rechts- und Steuerberaters sowie eines Rechnungslegungsspezialisten erfolgen. Dieses Dokument richtet sich nur an «geeignete Gegenparteien» oder «professionelle Kunden», wie in der Richtlinie 2014/65/EG (Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente, «MiFID») beziehungsweise in entsprechenden Vorschriften anderer Rechtsordnungen festgelegt.

Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin: Bei Investitionen in Wertpapiere aus Schwellenländern können die Kurse erheblich schwanken und unter Umständen sind – abgesehen von sozialen, politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten – operative und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzutreffen, die von den in Industrieländern vorherrschenden Standards abweichen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen. Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Rendite des Fonds kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Der Wert des im Fonds angelegten Kapitals kann steigen oder fallen. Für die vollständige oder teilweise Rückzahlung des angelegten Kapitals gibt es keine Garantie.

Alle oben genannten Unterlagen sind kostenlos bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg erhältlich, sowie an den nachfolgend genannten Stellen, Zahlstelle in Österreich bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A- 1010 Wien, Vertreterin in der Schweiz: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in der Schweiz: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich, Zahlstelle in Deutschland: B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60311 Frankfurt/ Main, Zahlstelle in Liechtenstein: Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. Weitere Informationen zu dem Fonds finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, in den Jahres- und Halbjahresberichten sowie in den Wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»). Sie können diese Dokumente auch auf unserer Website unter vontobel.com/am herunterladen. In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Das KIID ist in Spanisch von Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid oder elektronisch von atencionalcliente@vontobel.es erhältlich. Das KIID ist in Finnisch erhältlich.

Das KIID ist in Französisch erhältlich. Der Fonds ist zur Vermarktung zugelassen in Frankreich seit dem 01-MAY-13. Für weitere Informationen konsultieren Sie bitte das Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466625 registriert. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich. Das KIID ist in Englisch von Vontobel Asset Management SA, Zweigniederlassung London, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN oder kann von unserer Website vontobel.com/am heruntergeladen werden. Für weitere Informationen betreffend Zeichnungen in Italien konsultieren Sie das Modulo di Sottoscrizione. Für weitere Informationen: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 3, 20123 Milano, Telefon: 0263673444, e-mail clientrelation@vontobel.it. Der Fonds und seine Subfonds sind gemäss Artikel 1:107 des niederländischen Gesetzes über die Finanzaufsicht («Wet op het financiële toezicht») im Register der niederländischen Finanzmarktaufsicht (Netherlands Authority for the Financial Markets) erfasst. Das KIID ist in Norwegisch erhältlich. Bitte beachten Sie, dass gewisse Subfonds nur für qualifizierte Investoren in Andorra oder Portugal erhältlich sind. Das KIID ist in Schwedisch erhältlich. Dieses Dokument ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse, weswegen die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung auf dieses Dokument nicht anwendbar ist. Vontobel Asset Management AG, ihre Konzerngesellschaften und/oder ihre Verwaltungsräte, ihr Management und ihre Angestellten halten oder hielten unter Umständen Effekten von beurteilten Unternehmen, handeln oder handelten diese Effekten der betreffenden Unternehmen oder waren als Market Maker tätig. Zudem können die vorgehend erwähnten juristischen und natürlichen Personen für Kunden diese Effekten gehandelt haben, Corporate Finance Services oder andere Dienstleistungen erbracht haben. MSCI Daten sind ausschliesslich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen weder weiterverteilt noch im Zusammenhang mit einer Offerte von Securities, Finanzprodukten oder Indices gebraucht werden. Weder MSCI noch irgendwelche Drittparteien, welche beim Zusammentragen, Berechnen oder Erstellen von MSCI- Daten (die „MSCI-Parteien“) beteiligt waren, leisten ausdrückliche oder implizierte Gewähr betreffend solchen Daten (oder betreffend das durch den Gebrauch solcher Daten erhaltene Resultat). Weiter lehnen die MSCI- Parteien hiermit, was solche Daten anbelangt, ausdrücklich alle Gewähr betreffend Echtheit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck, ab. Ohne Vorangehendes zu beschränken, haften sämtliche MSCI-Parteien in keinem Fall für direkte, indirekte, Straf- oder Folgeschäden oder jegliche andere Schäden (inkl. entgangener Gewinn) selbst wenn die Möglichkeit solcher Schäden angekündigt wurde. Obwohl Vontobel Asset Management AG («Vontobel») der Meinung ist, dass die hierin enthaltenen Angaben auf verlässlichen Quellen beruhen, kann Vontobel keinerlei Gewährleistung für die Qualität, Richtigkeit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Ausser soweit im Rahmen der anwendbaren Urheberrechtsgesetze vorgesehen, darf die hier wiedergegebene Information ohne die ausdrückliche Zustimmung von Vontobel weder in Teilen noch in ihrer Gesamtheit wiederverwendet, angepasst, einer Drittpartei zur Verfügung gestellt, verlinkt, veröffentlicht, aufgeführt, weiterverbreitet oder in anderer Art und Weise übermittelt werden. Vontobel entbindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Haftungsansprüche, die gegen uns infolge unterlassener oder unvollständiger Übermittlung dieser Informationen oder allfälliger Probleme mit diesen Informationen wegen Fahrlässigkeit, Vertragsbruch oder Gesetzesverstössen gegen uns gelten gemacht werden könnten, beschränken sich nach unserem Ermessen und soweit gesetzlich zulässig auf die erneute Bereitstellung dieser Informationen beziehungsweise eines Teils davon beziehungsweise auf die Zahlung eines dem Aufwand für die Beschaffung dieser Informationen oder eines Teils davon entsprechenden Geldbetrages. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen in Ländern zur Verfügung gestellt oder Personen in solchen Ländern zugänglich gemacht werden, wo dies aufgrund der geltenden Gesetze verboten ist. Personen, welche dieses Dokument zur Verfügung gestellt erhalten, sind verpflichtet, sich über solche Einschränkungen kundig zu machen und die lokalen Gesetze zu befolgen. Insbesondere darf dieses Dokument weder US Personen zur Verfügung gestellt, überreicht oder in den USA verbreitet werden.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com
vontobel.com/am